

МЕДЬ (Cu)

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ НА РЫНКЕ МЕДИ

2019 год: относительно высокие цены в начале года (январь — апрель), поддержанные снижением добычи на рудниках в Чили, при устойчивом спросе на медь со стороны Китая; резкое снижение цены в мае — сентябре, поскольку усиление торговой войны между США и КНР вызвало опасения, что последует падение спроса на металл.

Прогноз — нейтральный: в среднесрочной перспективе рынок останется сбалансированным, при этом успех торговых переговоров США и КНР и сохранение динамики мирового спроса могут оказать поддержку цене в краткосрочной перспективе.

Снижение цены меди в конце 2018 года, вызванное опасением по поводу возможных негативных последствий торговой войны между США с КНР, в январе — феврале 2019 года сменилось ростом, и в начале марта она достигла своего максимального годового значения — 6 572 долл. США / т. Рост цены был связан с ожиданиями дефицита на рынке меди в 2019 году из-за снижения добычи в Чили (вследствие падения содержания меди в рудах и ливневых дождей в феврале, нарушивших производство) и Индонезии (по причине сокращения выпуска на крупнейшем руднике Grasberg при его переходе с открытой добычи на подземную) и закрытия ряда рудников в Африке.



Среднегодовые цены на медь
долл. США / т



«Норникель» — № 11 по добыче на рынке меди
%



В начале мая введение США импортных пошлин на ряд товаров из КНР, ставшее новым витком в развитии торговой войны, вызвало усиление пессимистических настроений на рынке и резкое падение цены меди до 5 750 долл. США / т в середине июня. Однако забастовка на руднике Chuquibambilla в Чили способствовала коррекции цены до 5 970 долл. США / т к концу второго квартала. В июле отсутствие прогресса в переговорах о торговой сделке между США и КНР и введение дополнительных пошлин обеими странами оказывали давление на цену меди, и в начале сентября она опустилась до своего двухлетнего минимума — 5 537 долл. США / т.

В четвертом квартале рост цены на медь возобновился на фоне новостей о забастовках и протестах на рудниках в Перу и Чили, а также данных о снижении биржевых запасов. Это было подкреплено подписанием предварительного торгового соглашения между США и КНР, в результате чего к концу декабря цена достигла уровня 6,2 тыс. долл. США / т.

Среднегодовая котировка меди на Лондонской бирже металлов в 2019 году составила 6 тыс. долл. США / т по сравнению с 6 523 долл. США / т в 2018 году (снижение на 8%).

Динамика цены на медь на Лондонской бирже металлов в 2019 году

долл. США / т

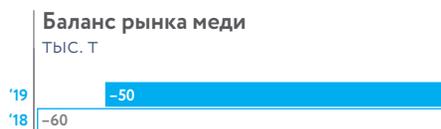


Источники: Лондонская биржа металлов, данные Компании

- 1/ Прогнозы аналитических групп о росте дефицита рынка
- 2/ Заявление фирмы Freeport о снижении добычи рудника Grasberg в Индонезии
- 3/ Отчет Codelco о снижении выпуска меди
- 4/ Остановка ряда рудников в Чили в результате проливных дождей
- 5/ Glencore остановил работу ряда рудников в Африке
- 6/ Продолжение торговых переговоров США и КНР
- 7/ Снижение импорта медных катодов в КНР
- 8/ Введение США импортных пошлин на товары из КНР стоимостью 200 млрд долл. США
- 9/ Ответные санкции КНР — введение пошлин на товары США
- 10/ Информация о снижении производства в Чили
- 11/ Забастовка рудника Chuquibambilla в Чили
- 12/ Завершение забастовки Chuquibambilla
- 13/ Рост импорта медных концентратов в КНР
- 14/ Введение США дополнительных пошлин на товары из КНР стоимостью 325 млрд долл. США
- 15/ Отчеты аналитических групп о нарастании дефицита рынка
- 16/ Национальная забастовка в Перу
- 17/ Сообщение о снижении инвестиций в развитие электросетей в КНР
- 18/ Краткосрочная забастовка рудника Escondida в Чили
- 19/ Подписание предварительного торгового соглашения между США и КНР (фаза 1)

БАЛАНС РЫНКА

В 2019 году рынок рафинированной меди оставался в сбалансированном состоянии, как и в 2018 году. Величина дефицита составила около 0,2% объема рынка, или 50 тыс. тонн. Общие биржевые запасы в 2019 году снизились на 13%, до 304 тыс. тонн (на конец 2018 года — 351 тыс. тонн), что соответствует чуть менее чем пяти дням мирового потребления при незначительном росте внебиржевых запасов.



Источник: данные Компании

ПОТРЕБЛЕНИЕ

Высокая электропроводность, теплопроводность, пластичность и коррозионная устойчивость меди обусловили значительный объем ее применения в различных областях промышленности. До 75% всей выпускаемой в мире рафинированной меди используется в производстве электропроводников, включая различные виды кабеля и провода. Основными отраслями потребления меди являются строительством, производством электротехнической и электронной продукции, электроэнергетика, транспорт, машиностроение, производство различного оборудования и потребительских товаров.

В 2019 году мировое потребление рафинированной меди составило 23,6 млн тонн, увеличившись на 0,3%, или 0,1 млн тонн, по сравнению с 2018 годом, преимущественно за счет роста спроса в производстве кабельно-проводниковой продукции. Использование меди в выпуске труб, плоского проката и заготовки выросло незначительно.

Главным мировым потребителем меди остается Китай, доля которого в 2019 году при росте потребления на 2% составила около 51%. Опасения экспертов по поводу значительного торможения роста экономики страны (в том числе в результате торговой войны с США) не оправдались. Ввоз рафинированной меди в Китай в 2019 году снизился на 6% и составил около 5 млн тонн, импорт меди в ломаш после введения на них правительством ограничительных квот сократился на 2%. При этом импорт



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie

Отраслевая структура потребления рафинированной меди



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie

медных концентратов за год увеличился на 12%, до 22 млн тонн, что позволило обеспечить растущее потребление за счет увеличения собственных производственных мощностей.

Динамика спроса на медь в развитых странах была разнонаправленной: в Европе (основном регионе сбыта катодной меди Компании) потребление в 2019 году сократилось на 3,5%, в Северной Америке и Азии (за исключением Китая) — увеличилось на 1%. Потребление катодной меди в Российской Федерации в 2019 году выросло на 4%.

^{1/} Начальный этап использование металла.

ПРОИЗВОДСТВО

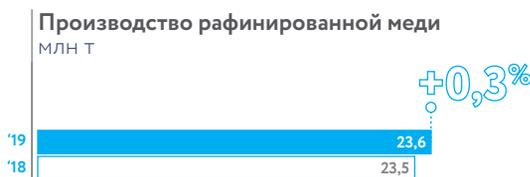
Производство рафинированной меди в мире в 2019 году увеличилось на 0,3%, или 0,1 млн тонн, по сравнению с 2018 годом, составив 23,55 млн тонн. Наибольший рост выпуска продемонстрировал Китай, продолжающий расширять плавильные и рафинировочные мощности. Выпуск рафинированной меди в КНР в 2019 году увеличился на 5%, до 9 млн тонн, а доля страны в мировом производстве достигла 38%. Лишь около 20% китайского производства обеспечивается собственной добычей, а остальное — за счет импорта медных концентратов и ломов.

В прочих странах Азии (за исключением Китая) производство рафинированной меди снизилось на 3% (выпуск упал в Индии и Японии), в Северной Америке — увеличилось на 3,5% (рост показали США), в Южной Америке — упало на 8% (за счет Чили и Перу, увеличивших экспорт концентратов в Китай), в Европе — снизилось на 2% (за счет Германии и Бельгии). В России, по предварительным оценкам, выпуск рафинированной меди незначительно снизился.

Мировая добыча меди в 2019 году снизилась на 0,2%, до 20,7 млн тонн. Снижение было связано преимущественно с сокращением производства на ряде рудников в Чили и плановым падением по техническим причинам выпуска рудника Grasberg в Индонезии. Падение было частично компенсировано развитием собственной горнорудной промышленности в Китае и запуском нового проекта Cobre Panama в Панаме. Дополнительно около 2,8 млн тонн рафинированной меди было произведено из ломов и концентратов, ранее накопленных в запасах.



Источники: данные Компании, Wood Mackenzie



Добыча в Чили, ведущем мировом производителе меди, в 2019 году снизилась до 5,75 млн тонн, на 2% по сравнению с предыдущим годом, вследствие погодных условий и краткосрочных забастовок. Продолжалось снижение производства государственной Codelco, которая выпустила 1,7 млн тонн меди — на 5% меньше, чем годом ранее, что связано преимущественно с недостатком инвестиций на давно разрабатываемых месторождениях, где происходит падение средних содержаний металла в рудах, а также с техническими проблемами. В Перу производство выросло на 1,5%, до 2,4 млн тонн, благодаря развитию рудника Toquepala.

В Африке добыча увеличилась на 4%, до 2,5 млн тонн, преимущественно на рудниках в Демократической Республике Конго, при незначительном снижении в Замбии.

В 2019 году Китай, где разрабатывается ряд небольших месторождений, увеличил добычу на 6%, до 1,7 млн тонн. В Индонезии добыча меди сократилась почти вдвое, до 0,4 млн тонн. Причиной спада стал переход на управляемом Freeport руднике Grasberg с открытой разработки на подземную.

Увеличение производства в Северной Америке на 4%, до 2,7 млн тонн, связано с возобновлением работ на ряде небольших рудников в США, Мексике и Канаде после технических проблем предыдущего года. Рост добычи меди в России в 2019 году, по предварительным оценкам, составил около 2%.

В 2019 году фактический рост производства рафинированной меди оказался ниже, чем прогнозировали аналитики в начале года, поскольку снижались темпы добычи. При этом потребление также не увеличилось до ожидаемого уровня, что объясняется развитием торговой войны между США и Китаем. В итоге мировой рынок остался достаточно хорошо сбалансированным, а незначительный дефицит — близким к изначальным прогнозам.